

ANALISIS PENGARUH *SALES GROWTH*, *DEBT TO TOTAL ASSET RATIO* DAN PENERAPAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KEMUNGKINAN PERUSAHAAN MENGALAMI KONDISI *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2017-2019)



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

AGUSTINA MARDIANA SAFITRI
B 200 170 115

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

ANALISIS PENGARUH *SALES GROWTH*, *DEBT TO TOTAL ASSET RATIO* DAN PENERAPAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KEMUNGKINAN PERUSAHAAN MENGALAMI KONDISI *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Skripsi

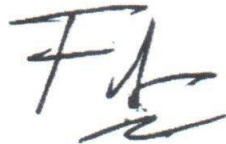
Oleh:

AGUSTINA MARDIANA SAFITRI

B 200 170 115

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si)

NIDN. 0614086801

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH *SALES GROWTH*, *DEBT TO TOTAL ASSET RATIO* DAN PENERAPAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KEMUNGKINAN PERUSAHAAN MENGALAMI KONDISI *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Yang ditulis Oleh:

AGUSTINA MARDIANA SAFITRI

B 200 170 115

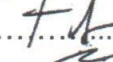
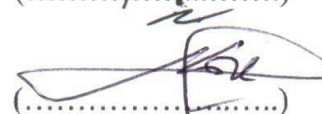

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Rabu, 14 April 2021

dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si (.....)
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Atwal Arifin, M.Si., Ak., CA (.....)
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Drs. Yuli Tri Cahyono, M.M., Ak (.....)
(Anggota II Dewan Penguji)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Syamsudin, M.M)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271)717417 Surakarta 57102

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **AGUSTINA MARDIANA SAFITRI**

NIM : **B200 170 115**

Jurusan : **AKUNTANSI**

Judul : **ANALISIS PENGARUH *SALES GROWTH*,
DEBT TO TOTAL ASSET RATIO DAN
PENERAPAN MEKANISME *CORPORATE*
GOVERNANCE TERHADAP
KEMUNGKINAN PERUSAHAAN
MENGALAMI KONDISI *FINANCIAL*
DISTRESS (Studi Empiris pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2017-2019)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 14 April 2021

Yang membuat pernyataan



(AGUSTINA MARDIANA SAFITRI)

MOTTO

“Berfikirlah positif dan optimis, Jika engkau mengalami hari yang buruk, maka itu adalah permulaan untuk hari yang lain yang dekat, yang menggembirakan dan menyenangkan”

(DR.Aidh al-Qorni)

“Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

“Lihat orang yang berada dibawahmu untukmu bersyukur dan lihatlah orang yang berada diatasmu untuk memotivasimu”

(Penulis)

“Dan bersabarlah. Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.”

(Q.S. Al-Anfaal: 46)

“...Cukuplah Allah menjadi Penolong kami dan Allah sebaik-baik Pelindung...”

(Q.S. Al-Imran: 173)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, hingga terselesaikan skripsi ini. Sebuah karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Allah SWT yang telah memberikan segala nikmat dengan selalu memberikanku hal terbaik dengan hidayah dan karunia Nya.
2. Rasulullah SAW Semoga Shalawat dan Salam Selalu Tercurah Kepada Beliau Nabi Muhammad Saw, Keluarga Serta Sahabat.
3. Kedua Orang Tuaku, Bapak Pardjono ayah tercinta dan Ibu Mariyanah Ibu tercinta, terima kasih atas segala sesuatunya yang secara ikhlas diberikan kepada kami. Terimakasihku tidak akan sanggup mewakili semua yang kalian berikan. Terlebih untuk semua doa, nasehat, kepercayaan, perhatian dan pengertiannya kepada penulis.
4. Johan Wahyu Agustiawan, Husnil Himam Tri Hidayat, Fekih Wahyu Widarningrum, dan Afry Pusvita Dewi, kakak-kakak tersayang yang mampu memotivasi dan memberi semangat pada penulis, beserta keponakanku Nabil, Qinar, Naya dan Braga yang selalu menghiburku.
5. Keluarga besar Bani Achdlor dan Bani Markhaban yang telah memberikan motivasi maupun nasehat kepada penulis.
6. Bapak Dr. Fatchan Achyani S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang sabar dalam membimbing, mengarahkan dan membantu dalam

penyusunan skripsi serta memberikan motivasi dan ilmu lainnya yang sangat bermanfaat.

7. Sahabatku Rina, Vera, Anin, Nabila, Zulfa yang selalu ada untuk menemani dan menghiburku ketika keadaan sedang tidak baik-baik saja, serta keluarga besar FoSEI FEB UMS Mbak Tania, Mbak Nisa, Mbak Fatimah, Mas Reyhan, Mbak Rachmia, Fahreza, Wiwit, Okta, Bella, Falakh, Beni, Rezki, Abdur, Bayu, Joko, Deni, atas motivasi dan ketersediaannya berbagi pengalaman hidup yang sangat berharga kepada penulis.
8. Keluarga pengurus harian HIMATANSI FEB UMS Periode 2019, Mas Adit, Lilis, Yana, Yussack, Mitha, Djela, Sarah, Agustina, Ilham, Cahya, Hafid, Yofa, Debbi, Sinta, Yoza, Yani dan Dicki atas satu periode yang begitu mengesankan banyak pengalaman baik suka atau duka kita selalu hadapi dan dipikirkan bersama-sama. Berkumpul dengan formasi lengkap untuk saat ini adalah hal yang selalu aku rindukan. Terimakasih
9. Segenap teman-teman HIMATANSI, Mas Ulil, Mas Rudi, Mas Fajar, Mas Barka, Mas Riski, Mas Wahid, Mas Reynaldi, Mbak Dian, Mbak Nabila, Mbak Kuswar, Mas Reynaldi, Mbak Febri, Mbak Nisa, Mas Galih, Mbak Isla, Mbak Novia, Mbak Alichia, Mbak Hima, Mas Hilal, Okta, Ega, Andre, Rifani, Nadia, Safira, Diensi, Refia, Fathiyah, Karenina, Shinta, Tama, Shinta, April, Diana, Arista, Arya, Cantika dan yang lainnya terimakasih atas kebersamaanya dan pengalamanya semoga HIMATANSI

kedepannya tambah maju dan bermanfaat bagi banyak pihak. Himatansi,
Smart in Accounting Smart in Life!!

10. Teman-teman akuntansi terutama. Riyana, Nanda, Nadia, Lovita, Lury, Aviva, Erna, Alfian Fatkhur, Novita, Dina, Aca, Bunga, Ika, Liomi, Alya, Rini, Dyah, Ade, Wahyu, Alfian Bagus dan Fajar. Terimakasih atas waktu dan kisahnya selama 3,5 tahun ini.
11. Sahabat-sahabat dan teman-teman non akuntansi yang senantiasa mendo'akan, menemani dan menyemangatiku. Terima kasih teman.
12. Semua pihak yang telah membantu penulis agar dapat menyelesaikan skripsi, penulis hanya bisa mengucapkan *Syukron Wa Jazaakumullahu Khoyron*.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Tuhan Semesta Alam yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta Inayah-Nya yang tiada terbatas kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**ANALISIS PENGARUH SALES GROWTH, DEBT TO TOTAL ASSET RATIO DAN PENERAPAN MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KEMUNGKINAN PERUSAHAAN MENGALAMI KONDISI FINANCIAL DISTRESS**” dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bimbingan, dorongan, bantuan dan saran dari berbagai pihak yang sudah membantu dalam proses ini, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta dan selaku pembimbing skripsi yang dengan sabar dan ikhlas selalu memberikan masukan, saran, ilmu, pengarahan, motivasi dan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Abdul Aris, M.Si selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan ilmu dan sara yang sangat bermanfaat bagi penulis.
4. Ibu Cahyaning Dewi H, S.E, selaku Validator.
5. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.
6. Bapak Pardjono, Ibu Mariyanah, Mas Johan, Mas Himam, Mbak Fekih, Mbak afry dan keluarga besar lainnya yang selalu mendoakan, memberi nasihat dan dukungan baik jasmani rohani sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Sahabat dan teman-teman seperjuangan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis angkatan 2017 yang selalu memberikan semangat.
8. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah mendukung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penulisan penelitian ini penulis masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, maka kritik dan saran selalu penulis harapkan untuk tercapainya kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi yang penulis sajikan dengan segala kekurangan dan keterbatasan ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Aamiin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Surakarta, 14 April 2021
Penulis



Agustina Mardiana Safitri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
ABSTRAK.....	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
A. Landasan Teori.....	16
1. Teori Keagenan (<i>Agency Teory</i>).....	16
2. Teori Sinyal.....	18

3. <i>Financial Distress</i>	19
4. Laporan Keuangan	21
5. <i>Corporate Governance</i>	22
6. Ukiran Dewan Komisaris.....	24
7. Proporsi Komisaris Independen	25
8. Kepemilikan Manajerial	27
9. Kepemilikan Institusional	28
10. Biaya Agensi	30
11. <i>Sales Growth</i>	31
12. <i>Debt to Total Asset</i>	32
B. Penelitian Terdahulu.....	33
C. Kerangka Konseptual.....	38
D. Pengembangan Hipotesis.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	51
A. Desain Penelitian.....	51
B. Populasi dan Sampel	51
C. Data dan Sumber Data.....	52
D. Metode Pengumpulan Data	53
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	53
1. Variabel Dependen.....	54
2. Variabel Independen	55
F. Metode Analisis Data.....	58
1. Statistik Deskriptif.....	58

2. Uji Multikolinearitas.....	59
3. Uji Ketepatan Model.....	59
4. Uji Koefisien Determinasi.....	61
5. Uji Hipotesis.....	61
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	63
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	63
B. Statistik Deskriptif.....	64
C. Uji Multikolinearitas.....	69
D. Uji Ketepatan Model.....	71
1. Menilai Model Fit	71
2. <i>Godness of Fit</i>	72
E. Uji Koefisien Determinasi	73
F. Uji Regresi Logistik Ordinal	73
G. Pembahasan.....	77
BAB V PENUTUP.....	88
A. Simpulan.....	88
B. Keterbatasan Penelitian.....	89
C. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN.....	95

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel IV.1	Perincian Sampel.....	64
Tabel IV.2	Deskripsi <i>Financial Distress</i>	65
Tabel IV.3	Statistik Deskriptif.....	66
Tabel IV.4	Uji Multikolinearitas.....	70
Tabel IV.5	Menilai Model Fit.....	71
Tabel IV.6	<i>Goodness of Fit</i>	72
Tabel IV.7	Uji Koefisien Determinasi.....	73
Tabel IV.8	Uji Regresi Logistik Ordinal.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Kerangka Pemikiran	39
-------------	--------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- A. Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel
- B. Lampiran 2 Daftar Hasil Tabulasi Sampel Data
- C. Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif
- D. Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas
- E. Lampiran 5 Hasil Menilai Model Fit
- F. Lampiran 6 Hasil Uji *Godness of-Fit*
- G. Lampiran 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi
- H. Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis (Uji Wald)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh sales growth, debt to total asset ratio dan mekanisme corporate governance terhadap kemungkinan suatu perusahaan mengalami financial distress. Indikator yang digunakan untuk mengukur mekanisme corporate governance dalam perusahaan ini adalah ukuran dewan komisaris, proporsi dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan biaya agensi manajerial. Sedangkan financial distress sebagai variabel dependen diukur dengan menggunakan Altman Z-Score. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari seluruh populasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (2017-2019). Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Metode analisis yang digunakan adalah regresi logistik ordinal. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa sales growth, debt to total asset, ukuran dewan komisaris, proporsi dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kemungkinan perusahaan mengalami financial distress. Sedangkan biaya agensi berpengaruh signifikan terhadap kemungkinan perusahaan mengalami financial distress.

Kata Kunci: *Sales Growth, Debt To Total Asset Ratio, Corporate Governance, Financial Distress, Altman Z-Score.*

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of sales growth, debt to total asset ratio, and corporate governance mechanisms on the likelihood of a company experiencing financial distress. Indicators used to measure corporate governance mechanism in the study is the size of the board of commissioners, proportion of independent commissioner boards, managerial ownership, institusional ownership, and managerial agency costs. While financial distress as the dependent variable was measured using the Altman Z-score. This study uses secondary data to entire population of companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) 2017-2019. Sampling techniques is purposive sampling. The analytical method used is the ordinal logistic regression. Result of hypotesis testing showed that sales growth, debt to total asset, size of the board of commissioners, proportion of independent commisioner boards, managerial ownership, institusional ownership have no significant effect on the likelihood of financial distress. While the agency cost significantly affect the likelihood of financial distress.

Keyword: *Sales Growth, Debt To Total Asset Ratio, Corporate Governance, Financial Distress, Altman Z-Score.*